

工企利潤大增 政策顯效

經濟是否觸底仍待觀察

昨日，國家統計局發布的工業企業財務數據顯示，1月至8月，規模以上工業企業利潤同比增長8.4%，增速比1月至7月加快1.5個百分點。其中，8月份利潤同比增長19.5%，增速環比加快8.5個百分點，為今年以來月度最高增速。分析人士認為，8月工業企業盈利持續改善，表明了供給側改革的成效，去產能推動工業品價格回升，虧損企業退出速度也在增加。「克強指數」亦表明，中國實體經濟獲得兩年來首次強勁反彈。不過，亦有論者認為，8月份的工業企業利潤增長主要靠投資驅動，中國經濟觸底是否成功還需要觀察。

香港商報記者 伍敬斌

經濟反彈曙光初現

對於8月份工業企業利潤的持續好轉，國家統計局表示，8月份工業企業效益繼續呈現積極變化，政策效果繼續顯現；多數行業利潤增速加快或降幅縮小，利潤率加速上升，單位成本同比下降，虧損企業虧損額同比減少，產成品庫存繼續下降，資產負債率繼續降低。

招商證券宏觀團隊認為，工業企業盈利延續改善態勢，將有助於穩定固定資產投資和整體經濟形勢。8月工業企業利潤延續上升趨勢，即使考慮到去年基數偏低，也基本可以確認2016年以來工業企業盈利出現總體改善的態勢，這主要表現在供給側「去產能」推動工業品價格回升，以及「降成本」推動企業業務成本持續下降，尤其是財務費用與利息支出。虧損企業逐步退出，也使得工業企業利潤的平均值被拉高。數據顯示，2015年虧損企業數量累計同比增速在15%左右，2016年以來降至1%左右；2015年虧損企業虧損額累計同比增速在30%左右，2016年以來降至7%左右，尤其是7月後進一步降至3%以下。

除了供給側改革外，工業產品需求也保持了相對的穩定。數據顯示，1月至8月工業企業主營業務收入同比增長3.6%，增速比1月至7月加快0.3個百分點，相對第一季度的提速已超過1個百分點。其中8



月單月同比增速為4.9%，比7月加快0.6個百分點。此外，產成品庫存也繼續保持下降。

招商宏觀團隊表示，工業企業盈利延續改善，可能會使7月以來製造業投資增速止跌回升的勢頭延續更長時間，這將有助於穩定固定資產投資和整體經濟形勢。但需要注意的是，工業企業利潤增速回升可能會引發閒置產能的恢復，進而從供給側阻礙盈利能力的繼續改善。

「克強指數」強勁反彈

中國的經濟形勢似乎已經進入恢復期。有分析認為，「克強指數」表明，中國實體經濟獲得兩年來首次強勁反彈。

今年8月，鐵路貨運完成日均運量900萬噸，實現1%的同比增長，這是2013年9月貨運量連續下跌以來的首次增長。9月鐵路貨運繼續強勁反彈，日均貨運量達到930多萬噸，同比增長將達7.7%，鐵路貨運請求車達到14.1萬車/天。

8月全國發電量5617億千瓦時，同比增長7.8%。東北證券交運團隊分析師瞿永忠、陳殷認為，9月將繼續保持這個增長勢頭。此外，進出口集裝箱量也恢復7%到8%的增長。

東北證券稱，從總體上判斷，克強指數獲得兩年以來首次強勁反彈，其原因在於近期政府聚焦PPP發力，經過第一批、第二批直至第三批PPP項目落地，投資恢復高增長，增量投資項目增加到2萬億並還在延續中。進出口平穩，消費繼續強勁，物流成本繼續回落。實體經濟在新的支撐點獲得強勁反彈。

基數較低投資驅動

雖然數月以來，衡量中國經濟的很多數據都出現回暖跡象，但也不宜過早樂觀。有論者稱，儘管8月份工業企業利潤增幅較高，但其很大程度是由於去年同期利潤基數較低所致以此觀之，目前支撐企業效益繼續較快增長的基礎還不牢固，內外需求仍然不足，企業應收賬款回收期依然偏長，傳統行業特別是產能過剩行業生產經營依然困難，實體經濟提质增效仍需努力。

財經評論人余豐慧在接受本報採訪時表示，8月份的工業企業利潤增長主要靠投資驅動，價格上漲的多是中間產品，最終商品市場是否回暖還不太明朗。去年年底到今年上半年，以政府主導與央行放水為驅動的大型投資項目都已經開始建設，這對工業利潤的拉動比較大。

另外，房地產對於工業企業利潤的影響也不容忽視，鋼鐵、玻璃以及裝修材料等產品的銷量想必在今年的房地產市場獲益不少。這些拉動能持續多久，很值得觀察。還有，供給側改革與去產能的工作，使得一些商品價格上漲。但是這也導致一些企業，特別是鋼鐵企業看到銷路變好，可能會增加產能，易於造成產能過剩死灰復燃。這些都是工業利潤增長背後的一些隱憂。

除了工業企業的利潤增加之外，克強指數也顯示中國經濟似乎已經企穩。但余豐慧認為，還是要看8月份的良好態勢能否持續。從行業來說，比較火熱的行業只有房地產，其他行業仍未見太大改善。所以工業企業利潤的持續性值得觀察。

須警惕衰退性增長

另外，余豐慧還表示，目前中國的消費佔GDP比重越來越高，似乎給予人們一種錯覺，即經濟結構出現很大改善。實際上，這是一種「衰退型增長」，並非消費增加很快，而是投資和出口下降太厲害，所以使得消費比重增加。綜合來說，中國經濟是否觸底成功，還需要觀察兩個月。如果9月和10月還能維持這個狀況，中國的經濟才能說觸底成功。

觀點

亞開行上調內地 GDP 預期

在最新經濟展望中，亞洲開發銀行上調內地今年明兩年的經濟增長預測，分別至6.6%及6.4%，均較3月的預測上升0.1個百分點。亞開行副首席經濟學家莊巨忠解釋，上調預測的原因是內地上半年經濟表現高於預期，再加上政府採取財政及貨幣的刺激措施，內地經濟仍有望實現政府設定的6.5%至7%的年均經濟增長目標。

數據顯示，內地服務業對國民生產總值（GDP）增長的貢獻達到60%，與去年同期相比，在GDP的佔比提高了1.8個百分點，顯示內地仍然處於向服務業消費、拉動內需的經濟轉型過程中。不過，莊巨忠表示，內地出口和工業仍然面臨下行壓力，結構性改革有助緩解內地的資產泡沫風險，應對出口需求疲軟及製造業投資減少。他還強調，內地債市目前並無系統性危機，政府已經關注過快增長的企業債務，相信能夠應對。

另外，亞開行下調香港今年明兩年的經濟預測，分別為1.5%和2.0%，較3月分別下降0.6及0.2個百分點。莊巨忠表示，香港是開放型經濟體，而主要發達地區例如美國、歐洲及日本的經濟預測都有所下降，因此會影響香港經濟，但相信隨著政府財政措施的加碼和旅遊人數的增加，香港經濟將有所改善。

劉佳玲

社科院料全年 GDP 增 6.7%

社科院財經戰略研究院昨日發布2016年三季度宏觀經濟形勢分析與四季度預測的報告。財經戰略研究院綜合經濟戰略研究部副主任、研究員汪紅駒在發布會上預測，四季度經濟增長6.6%左右，消費物價指數（CPI）上漲2.1%左右。預計今年全年內地GDP增長6.7%，CPI上漲2%左右。

多家外資機構看好中國經濟

鑒於中國最新公布的一系列經濟活動指標有所改善，多家外資機構紛紛上調了中國下半年乃至明年的增長預期。

巴克萊資本經濟學家常健在最新發布的報告中指出，鑒於中國8月份的經濟一改前月疲弱勢頭，各項指標全線好轉，將第三季度和第四季度GDP的增速分別調高了20個百分點。

國際金融協會發布的最新報告也上調了今年明兩年中國經濟增長預測。報告顯示，由政府主導的基建項目和保障房建設加快是經濟向好的關鍵，中國短期風險減退。

9月中旬，高盛也在其亞太區股市策略報告中上調對中國股市的評級。來自高盛的報告稱，儘管中國經濟的結構性不平衡仍然存在，但短期投資環境已經改善，對中國股市評級上調至「增持」。

去年內地海洋經濟增速 7%

【香港商報訊】國家發改委、國家海洋局昨日聯合發布的《中國海洋經濟發展報告2016》顯示，中國海洋經濟總量平穩增長。2015年中國海洋生產總值64669億元人民幣，可比增速為7%。

報告顯示，2015年，在國內外經濟總體下行壓力加大的趨勢下，中國海洋經濟總量平穩增長。2015年中國海洋生產總值64669億元人民幣，佔國內生產總值9.4%，與上年基本持平，實際增量依然可觀，可比增速為7%，保持略高於同期國民經濟增速的發展態勢，但較往年繼續呈現放緩態勢。

國家海洋局副局長房建孟說，2015年中國海洋經濟發展呈現出一些新亮點，金融支持海洋經濟發展力度提升。海洋經濟規劃指導和政策調節不斷加強。海洋經濟對外合作進一步深化。同時，海洋科技創新邁上新台階。

國家海洋局官員表示，目前中國海洋產業結構調整步伐正在加快，高技術產業化進程加速，產業結構進一步優化，旅遊市場旺盛，新興服務業市場需求增加。海洋服務業繼續發揮產業優勢，帶動區域經濟發展和就業，有效促進沿海地區產業升級轉型和發展方式轉變。

和「服務設施及環境」是提升中國汽車售後服務滿意度的關鍵環節。

民用機場建設運營放開准入

據民航局消息，民航局擬在民用機場建設和運營市場方面全面放開准入，創新民用機場建設和運營投融資方式，加大政府和社會資本合作的政策支持。

民航局有關負責人表示，民用機場是航空運輸和城市發展的重要基礎設施，是綜合交通運輸體系的重要组成部分。為此，民航局擬進一步放開民用機場領域准入政策，吸引社會資本參與民用機場及配套服務設施的建設和運營，以提升機場服務質量和效率，促進民航行業安全、高效發展。

爱在深秋 第17届粤港万人相亲会

主 办：深圳报业集团 广东观音山国家森林公园
特约主办：我主良缘婚恋机构 羊城晚报报业集团 东莞报业传媒集团
承 办：金凤凰(深港)征婚网 深圳市婚姻介绍所 心连心交友网 香港商报 东莞时报



东莞观音山国家4A级旅游风景区欢迎您

报名费：单身男士200元/人；单身女士100元/人
(含景区门票、大巴往返接送、午餐、相亲牌等)。

10大活动亮点：开幕式、蔚为壮观相亲墙、破冰游戏、8分钟约会、爱情招聘会、深度交流区、玫瑰传情面对面相亲交友、现场版“缘来是你”、定制精准相亲区、观音像前许愿仪式。

相亲会免费大巴接车点：

- 1、深圳罗湖人民南路海燕大酒店
- 2、深圳福田深南大道香蜜湖停车场(地铁罗宝线香蜜湖站B出口)
- 3、东莞图书馆(玉兰大剧院对面)
- 4、广州市天河区地铁体育西路G出口

网上报名：

观音山景区：www.guanyinshan.com
0769-82021895 13790692259（苏小姐）
地址：东莞市樟木头镇观音山公园
微信支付：sxy09131104

我主良缘婚恋机构：www.7799520.com

微信支付：13332995783 电话：0755-28288520
我主良缘福田分公司：
深圳市福田区华强北群星广场A3501-3505(华新地铁站B出口)
我主良缘岗厦分公司：
深圳市罗宝线岗厦站A出口海鹰大厦26楼E室
电话：0755-83752236
我主良缘罗湖分公司：
深圳市罗湖区人民南路3005号深房广场B座3801
电话：0755-83958520

我主良缘南山分公司：
深圳南山区海岸城洲际控股中心B座5楼
电话：0755-86569520
我主良缘天河分公司：
广州市天河区林和西路9号耀中广场A座4216室
电话：020-85516520
我主良缘越秀分公司：
广州市越秀区中山六路236号越秀新都会大厦中座20B1
电话：020-81399520

金凤凰(深港)征婚网：www.jfh999.com
4006333526
微信支付：13430524168
地址：深圳市罗湖区嘉宾路国际商业大厦北座702/703
金凤凰（深港）征婚网香港地址：
香港弥敦道745-747金都中心7D(港铁太子站C1出口)
电话：00852-22648999

深圳市婚姻介绍所：www.ucanlove.com
0755-82095038
微信支付：18318335886
地址：深圳市罗湖区嘉宾路4051号金威大厦16楼

心连心交友网：www.dglove.com
0769-22302591
微信支付：13532590028
地址：东莞市东城大道23号骏达商业中心8楼806室

深圳新闻网：www.sznews.com
组委会报名电话：13712696780 18002931666
组委会官方网站：www.bnhaoh.com
组委会微信支付：gys1102